



# 公務人員退休撫卹基金電子報

一份屬於參加退撫基金人員的刊物，建立基金管理局與參加基金人員溝通的橋樑

1	業務視窗	國外保管銀行續約之評估
2	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	公教人員個人專戶制自主投資對帳單內容與諮詢方式
11	財經漫談	地緣經濟學
12	理財小百科	地緣經濟戰 (Goeconomic Warfare)

## 業務視窗

### 國外保管銀行續約之評估

公務人員退休撫卹基金管理局 (以下簡稱基金管理局) 與國外保管機構—第一商業銀行簽訂之委託保管契約將於 114 年 9 月 13 日屆期，其續約評定作業經基金管理局綜合評估後，與第一商業銀行續約，委託保管期限 4 年。

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 劉宏祥

編輯 / 張東隆、莊書銘、廖尹萱、王雪真、易豪群、楊欣霓、洪毓霞、林宜蓁、邱琳堯、王蘭馨、吳宗儒

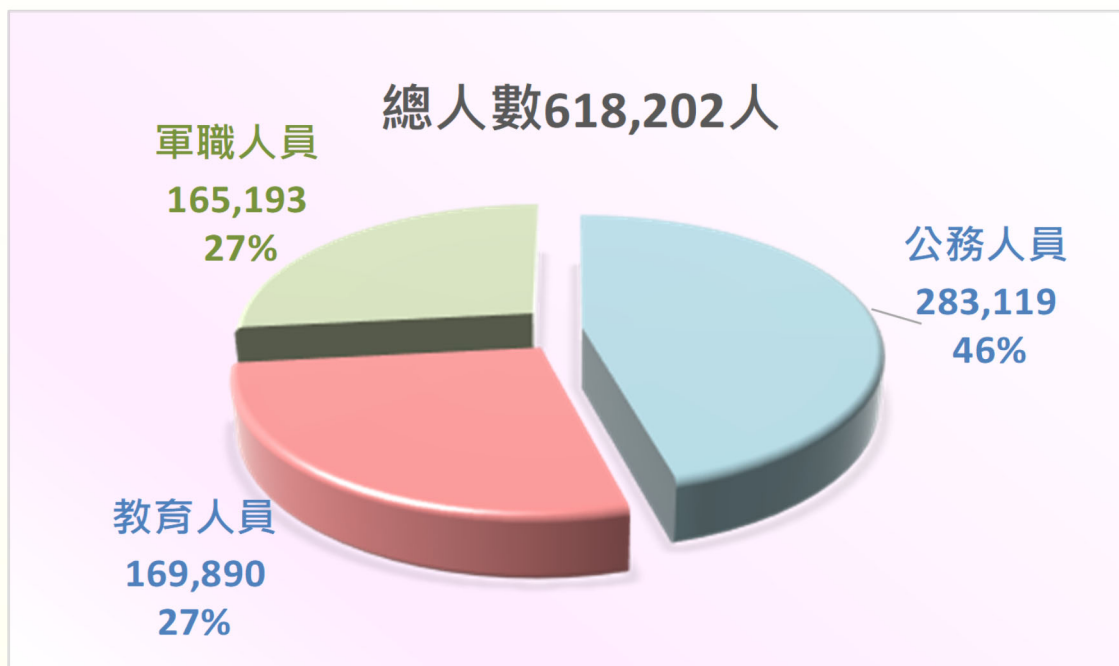
發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理局 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

## 焦點數字

### 參加退撫基金人數

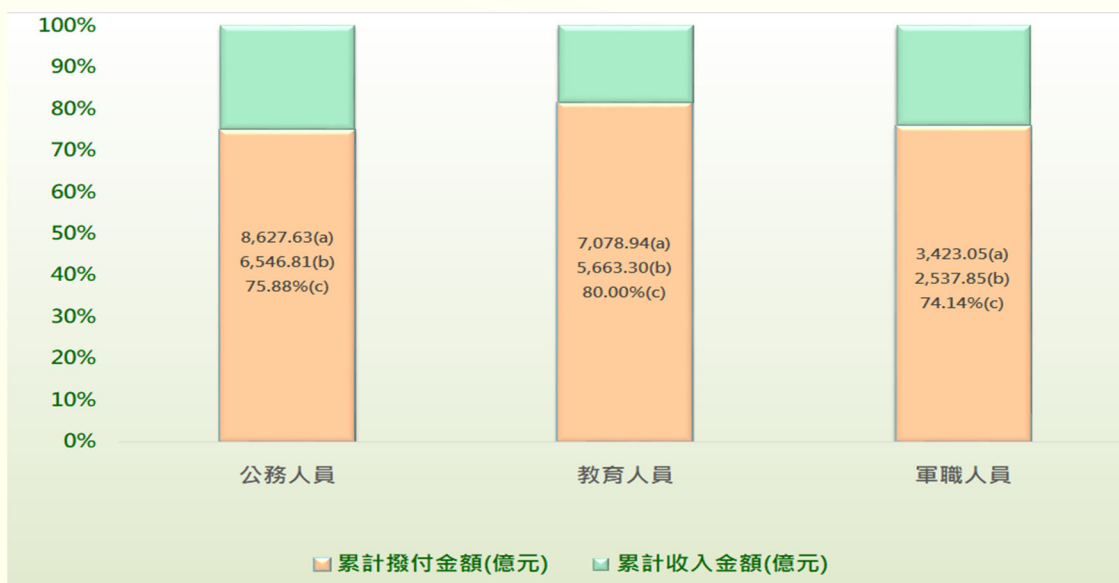
截至114年7月底止，參加基金之機關學校總數為7,137個，參加之總人數為618,202人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



### 退撫基金收支情形

累計至114年7月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）19,129.62億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為14,747.96億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

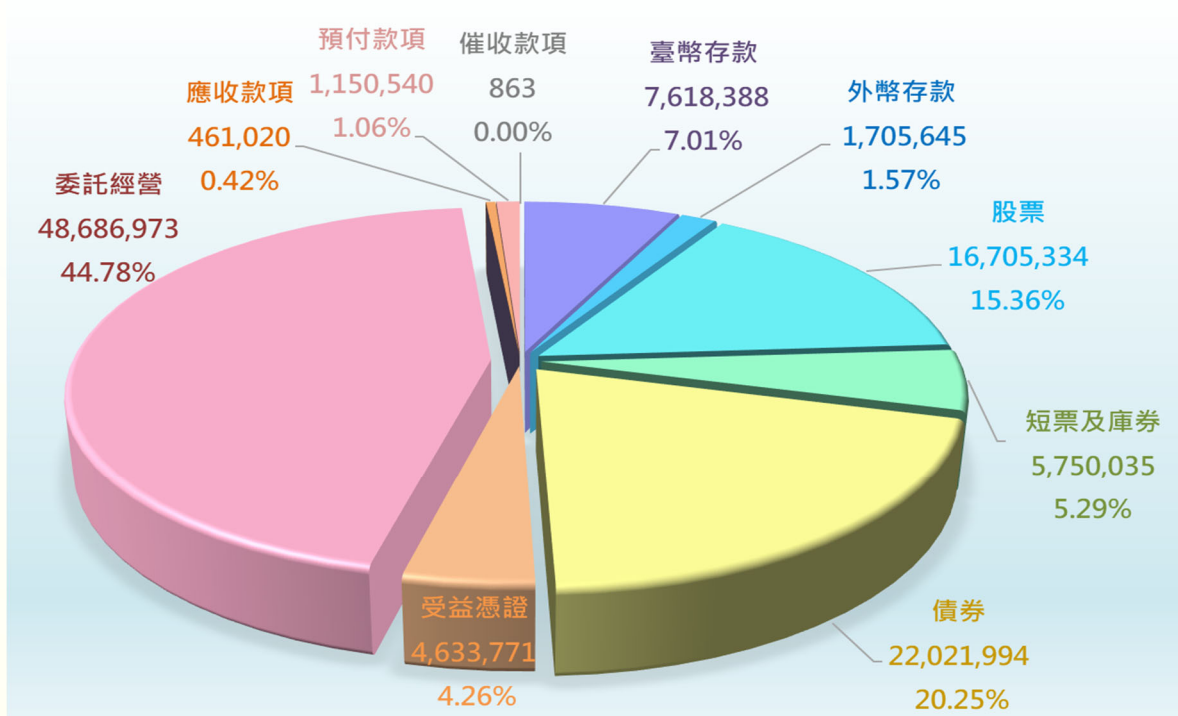


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

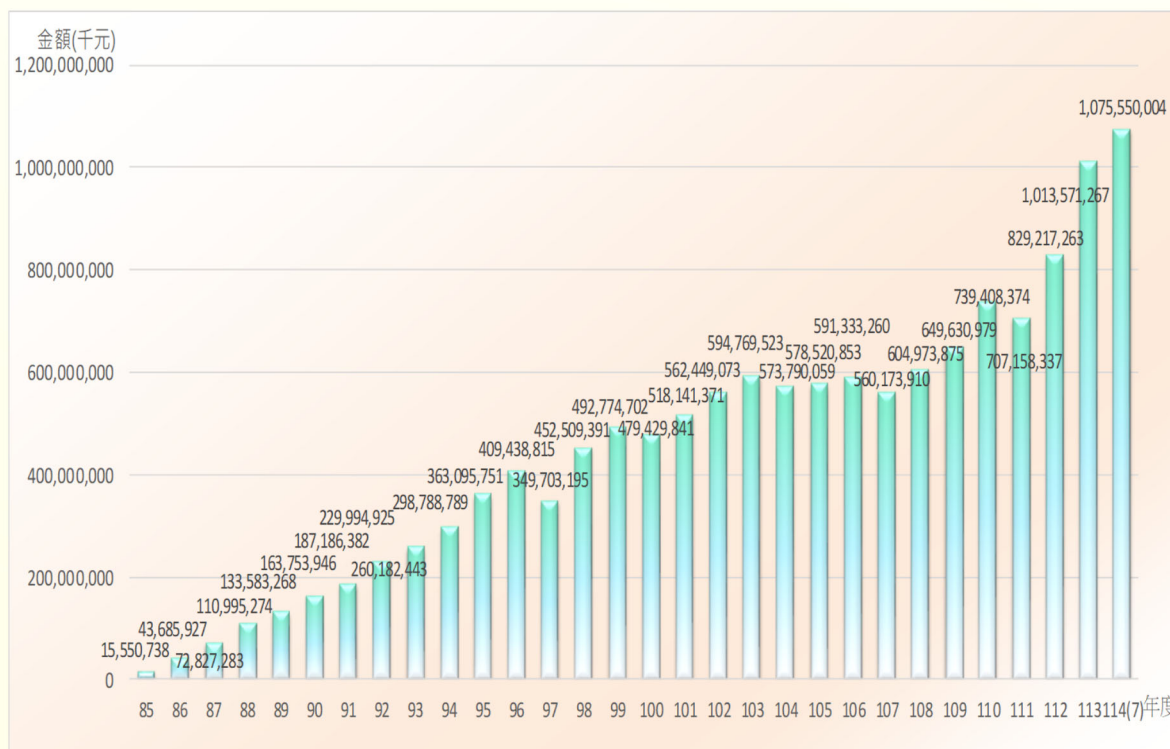
## 退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 7 月底止，基金結餘數合計為 108,734,563 萬元，基金運用概況如下圖：

單位：新臺幣萬元，%



## 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖



註：89年度為88年7月1日至89年12月31日止。

## 退撫基金歷年績效表

單位：新臺幣億元·%

年度	已實現收益數 (億元)	已實現收益率 (%)	整體收益數 <sup>註3</sup> (億元)	整體收益率 <sup>註3</sup> (%)	臺銀 2 年期定期存款利率(%)
85	4.83	7.78	4.83	7.78	6.93
86	34.66	12.42	34.19	12.25	6.29
87	52.86	9.12	15.51	2.68	6.31
88	73.97	8.18	110.40	12.21	5.85
89 <sup>(註1)</sup>	196.92	9.97	-171.83	-8.70	5.14
90	67.13	4.72	54.71	3.85	4.02
91	45.43	2.59	-44.26	-2.53	2.25
92	39.50	1.95	164.98	8.13	1.57
93	63.32	2.63	53.14	2.21	1.50
94	99.14	3.66	128.30	4.74	1.81
95	140.96	4.45	346.63	10.93	2.18
96	210.88	5.62	184.28	4.91	2.47
97	-94.97	-2.46	-860.87	-22.33	2.69
98	63.59	1.63	762.63	19.49	0.94
99	134.89	3.05	159.47	3.60	1.07
100	68.73	1.44	-284.51	-5.98	1.32
101	106.63	2.21	298.11	6.17	1.40
102	205.92	4.00	427.68	8.30	1.40
103	252.11	4.60	356.46	6.50	1.40
104	131.29	2.34	-108.77	-1.94	1.38
105	110.75	2.01	236.93	4.29	1.12
106	212.02	3.82	397.08	7.15	1.04
107	181.33	3.16	-65.32	-1.14	1.04
108	207.40	3.60	612.54	10.62	1.04
109	136.56	2.31	499.48	8.46	0.83
110	563.98	8.41	795.03	11.85	0.76
111	138.69	1.95	-478.44	-6.73	1.10
112	264.40	3.47	997.75	13.10	1.57
113	523.02	5.72	1,600.26	17.49	1.70
114(7月) <sup>註2</sup>	275.86	2.76	115.35	1.15	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：114(7月)之收益率係為 114 年度截至 7 月底之期間收益率。

註 3：整體收益數(率)係為加計未實現損益及備供出售金融資產投資評價損益後之收益數(率)。

## 退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新臺幣元·%

### 101年委託經營 (自101年6月5日至114年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
安聯投信	6,000,000,000	30,865,366,444	4.36	556.34	-	<b>458.02</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>30,865,366,444</b>	<b>4.36</b>	<b>556.34</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加100個基本點為年投資報酬目標。

### 102年委託經營 (自103年9月26日至114年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
統一投信	5,000,000,000	24,976,378,228	8.81	398.16	1	<b>288.04</b>
安聯投信	5,000,000,000	21,384,759,008	4.35	340.69	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>46,361,137,236</b>	<b>6.71</b>	<b>370.04</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加100個基本點為年投資報酬目標。

### 105年委託經營 (自107年10月16日至114年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
保德信投信	5,000,000,000	12,880,172,276	5.69	262.15	1	<b>201.43</b>
復華投信	3,000,000,000	9,245,318,255	6.20	216.79	2	
<b>合計</b>	<b>8,000,000,000</b>	<b>22,125,490,531</b>	<b>5.90</b>	<b>240.40</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加100個基本點為年投資報酬目標。

單位：新臺幣元·%

### 107 年委託經營 (自 109 年 3 月 24 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
野村投信	2,000,000,000	5,884,709,291	6.75	242.04	1	220.37
群益投信	2,000,000,000	5,542,242,953	10.23	218.24	2	
復華投信	2,000,000,000	5,408,826,611	6.55	208.74	3	
統一投信	2,000,000,000	5,369,266,402	8.90	205.33	4	
保德信投信	2,000,000,000	5,367,159,930	4.88	205.23	5	
國泰投信	2,000,000,000	5,056,532,445	5.17	193.30	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>32,628,737,632</b>	<b>7.07</b>	<b>212.15</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加 50 個基本點為年投資報酬目標。

### 108 年委託經營 (自 109 年 2 月 7 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
安聯投信	7,000,000,000	12,184,332,651	3.00	119.53	1	32.16
野村投信	6,000,000,000	10,723,678,061	5.21	106.13	2	
國泰投信	6,500,000,000	10,829,461,583	-1.29	99.07	3	
<b>合計</b>	<b>19,500,000,000</b>	<b>33,737,472,295</b>	<b>2.21</b>	<b>108.07</b>		

註：本批次委託經營係非追蹤指數(絕對報酬型)，以臺灣證券交易所公告之股票集中市場近 10 年年底殖利率之簡單平均數加 200 個基本點為年投資報酬目標。

### 112 年委託經營 (自 112 年 11 月 2 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
野村投信	1,000,000,000	1,628,588,756	6.18	62.86	1	61.66
匯豐投信	1,000,000,000	1,572,794,103	5.33	57.28	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,571,937,682	5.64	57.19	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,542,222,347	5.08	54.22	4	
<b>合計</b>	<b>4,000,000,000</b>	<b>6,315,542,888</b>	<b>5.56</b>	<b>57.89</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣指數公司公告之 FTSE4Good 臺灣指數公司臺灣永續指數之報酬指數為年投資報酬目標。

## 退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元・%

### 98年-2 續約亞太股票型(自 103年4月28日至 114年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
富達國際	163,076,477.07	261,639,854.21	15.80	52.06	-	60.20
合計	163,076,477.07	261,639,854.21	15.80	52.06		

註：本批次指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

### 100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 114年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
施羅德投資管理	300,000,000	1,053,729,716.39	10.77	348.07	2	292.08
安聯環球投資	250,000,000	1,137,757,535.18	14.74	387.35	1	
合計	550,000,000	2,191,487,251.57	12.80	365.41		

註：本批次指定指標為富時全球指數。

### 100年-2 公司債券型(自 101年6月7日至 114年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	320,000,000	407,358,921.25	7.19	49.13	-	39.28
合計	320,000,000	407,358,921.25	7.19	49.13		

註：本批次指定指標為彭博巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

### 102年高股利股票型(自 103年10月1日至 114年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
安聯環球投資	400,000,000	787,306,846.30	14.02	133.28	1	88.04
貝萊德法人信託	300,000,000	627,302,226.22	9.82	114.35	2	
合計	700,000,000	1,414,609,072.52	12.12	124.13		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高股利指數 (臺灣除外)。

單位：美元·%

### 102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
貝萊德法人信託	350,000,000	573,070,031.92	8.36	105.13	2	<b>99.62</b>
瑞銀資產管理	350,000,000	576,086,217.91	8.12	106.39	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,149,156,249.83</b>	<b>8.24</b>	<b>105.76</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球低波動指數 (臺灣除外)。

### 103 年基礎建設股票型(自 104 年 3 月 18 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
德意志資產管理	300,000,000	473,697,602.03	10.21	97.36	-	<b>80.61</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>473,697,602.03</b>	<b>10.21</b>	<b>97.36</b>		

註：本批次指定指標為道瓊 Brookfield 全球基礎建設指數。

### 103 年不動產股票型(自 104 年 6 月 1 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
Cohen & Steers	300,000,000	381,835,696.82	5.70	50.41	-	<b>26.03</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>381,835,696.82</b>	<b>5.70</b>	<b>50.41</b>		

註：本批次指定指標為富時歐洲/北美不動產協會全球指數。

### 105 年多元資產型(自 106 年 6 月 5 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
施羅德投資管理	200,000,000	306,357,125.67	8.82	56.69	1	<b>20.70</b>
摩根資產管理	300,000,000	403,773,826.59	5.72	50.56	2	
聯博	300,000,000	386,783,370.43	6.61	43.70	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>1,096,914,322.69</b>	<b>6.89</b>	<b>49.34</b>		

註：本批次指定指標為 USD 3-Month LIBOR，自 111 年 1 月 1 日起，轉換為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

單位：美元·%

### 106 年總報酬固定收益型(自 107 年 6 月 5 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	350,000,000	425,031,091.31	4.44	27.63	3	<b>18.10</b>
德意志資產管理	350,000,000	438,703,434.77	4.23	31.19	1	
TCW	350,000,000	430,043,425.46	4.27	28.67	2	
American Century	250,000,000	298,458,378.72	4.20	22.51	4	
<b>合計</b>	<b>1,300,000,000</b>	<b>1,592,236,330.26</b>	<b>4.29</b>	<b>27.64</b>		

註：本批次指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

### 110 年高品質 ESG 股票型(自 110 年 9 月 27 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
貝萊德財務管理	200,000,000	243,555,680.99	8.53	23.91	2	<b>22.37</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	244,164,408.70	8.34	24.18	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>487,720,089.69</b>	<b>8.43</b>	<b>24.04</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。

### 111 年全球 ESG 股票型(自 112 年 3 月 10 日至 114 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
摩根資產管理	130,000,000	173,928,059.85	7.77	50.03	2	<b>54.84</b>
道富環球	130,000,000	177,513,799.68	12.29	51.47	1	
施羅德投資管理	130,000,000	168,302,560.09	7.34	43.19	3	
安聯環球	130,000,000	162,665,191.45	8.26	37.43	4	
<b>合計</b>	<b>520,000,000</b>	<b>682,409,611.07</b>	<b>8.92</b>	<b>45.52</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

## 公教人員個人專戶制自主投資對帳單內容與諮詢方式

信託銀行於每月 10 日 ( 遇假日順延 ) 透過電子郵件寄送前月份個人對帳單供公教人員查閱，個人對帳單主要包含「儲金帳戶概況」、「本期提存明細」、「投資組合績效概況」及「交易明細」等四大項目，就各項目主要內容說明如下：

1. 儲金帳戶概況：列出個人帳戶之累積提存金額、總價值及投資損益情形。
2. 本期提存明細：列出撥繳金額( 包含機關學校提撥金額、公教人員提繳金額及增加提繳金額 )。
3. 投資組合績效概況：列出所投入各投資組合之累積申購金額、累積單位數及投資損益情形。
4. 交易明細：分為每月投資明細及投資組合績效兩部分。
  - (1) 每月投資明細列出所申購投資組合之金額、單位數，及庫存轉換明細 ( 如有 )。
  - (2) 投資組合績效則列出保守型、穩健型及積極型等 3 個投資組合在對帳單資料區間之基準日淨值 ( 淨值基準日為每月 12 日，如遇假日提前至前一營業日 ) 及期間報酬率。

公教人員若有對帳單諮詢需求，可於週一至週五(假日除外)上班時間撥打信託銀行客服專線(02)6639-6550，洽請專業客服人員提供協助。

公務人員退休撫卹基金管理局  
Bureau of Public Service Pension Fund

TEST

000 先生/小姐，您好！

對帳單資料區間：2025/02/01~2025/02/28 → 對帳單日期區間  
公教人員風險屬性：積極型  
專戶名稱：公教人員專戶  
每月投資組合選擇：已完成

頁次：1 / 2

公教退撫儲金對帳單

儲金帳戶概況

機關學校名稱	累積提存金額 (A)	帳戶價值 (B)	投資損益 (C)-(B)-(A)	參考報酬率 (D)-(C)/(A)
000	84,601	87,102	2,501	2.95%
小計	84,601	87,102	2,501	2.95%

當月繳納金額

本期提存明細

前期累積提存金額：76,084

作業日期	提存月份	機關學校名稱	機關學校退撫儲金金額	公教人員退撫儲金金額	公教人員增加提繳金額	小計
2025/02/05		000	5,536	2,981	0	8,517
小計			5,536	2,981	0	8,517

圖片來源：中國信託商業銀行提供

## 地緣經濟學

(安聯投信提供)

當今我們正處於地緣經濟的時代，儘管利用經濟政策手段達成政治目標的方式，史上早有先例，但當前世界外交政策、安全政策與經濟政策三者間高度融合，仍屬罕見。這種情勢無可避免地對經濟與市場產生深遠影響。舉例來說，由美國引發的貿易衝突，儘管美國的貿易夥伴（包括歐盟）已達成初步協議，且未來有望簽署更多協定，相關議題在不久將來可能淡出媒體焦點，其經濟影響仍將持續發酵，並加速自 2008 年以來已現端倪的去全球化趨勢，其中包括產業回流與友岸外包(friend shoring)興起。

全球正朝向重新軍備方向發展，勢必對各國國債造成影響。這也解釋為何貨幣政策正成為政治辯論的核心，至少在美國是這樣。理論上，較低的利率有助於刺激經濟，同時減輕公共債務再融資的壓力。但中央銀行職責還包括維持物價穩定，而美國聯準會更肩負促進就業市場的任務。這種雙重、甚至三重任務與荷蘭經濟學家、諾貝爾獎得主廷柏根所提出的「廷柏根法則(Tinbergen Rule)」相悖，該法則主張單一政策工具(如貨幣政策)只能有效達成一個目標。這引發一個根本問題：貨幣政策究竟應該追求什麼？是物價穩定、經濟與就業成長，還是壓低政府借貸成本？

全球主要經濟體皆顯示疲弱跡象，美國已連續五個月數據惡化，歐元區、日本、英國與中國的最新指標也顯示經濟下滑。與此同時，全球通膨數據略有下降，但趨勢可能在夏季逆轉，關稅的滯後效應將逐步影響物價，這對貨幣政策與投資者來說絕非正向環境。聯準會預期將採取更寬鬆的立場，雖然進口商可能吸收部分關稅衝擊，但最終仍難免將成本轉嫁給美國消費者。冷戰後的和平紅利已消耗殆盡，國防支出與大規模基礎建設投資的復甦正推動經濟活動加速。市場將密切關注聯準會貨幣政策的可信度。若其政策過度受政治干擾，將削弱其公信力，進而影響通膨預期。因此，即便政策利率下調，仍可能導致債券殖利率上升，進而提高政府借貸成本。若同時對該國貨幣造成貶值壓力，將使外國投資者對擴大的財政赤字提供再融資意願降低。貨幣政策的影響或其可信度的動搖，不太可能對美元毫無影響，美元近期走弱，即為明顯的例證。

世界正以前所未有的速度轉變，對投資人而言，必須確保投資組合具備廣泛多元配置，並隨時準備好調整投資組合，或交由專業團隊代為調整。不僅在於因應變化進行再平衡(或由他人代為再平衡)，同時也不能忽略多元分散的重要性。同時務必根據自身風險與報酬偏好進行配置，唯有如此才能獲得風險溢酬。

## 地緣經濟戰 ( Geoeconomic Warfare )

( 安聯投信提供 )

國家利用經濟手段達成地緣政治目的的一種策略，包括關稅、制裁、禁運、金融封鎖等。特點在於不必動用武力就能對對手的經濟與技術發展造成阻礙，例如限制高科技出口、凍結外匯儲備或切斷國際支付系統接入。地緣經濟戰往往會造成供應鏈重組、全球價格波動，以及第三國被波及等連鎖效應。

